

## Brussel Metropool



Date : **01/04/2017**  
Page : **21-22**  
Periodicity : **Monthly**  
Journalist : --

Circulation : **15423**  
Audience : **23000**  
Size : **1137 cm<sup>2</sup>**  
Advertising value equivalency : **4548,00 €**



### BEDRIJFSFINANCIERING

## Tax shelter voor starters: Fasten seat belts!

Wanneer Cyrano de Bergerac, in het gelijknamige toneelstuk van Edmond Rostand, zijn beurs in de menigte gooit, roept Le Bret: "Wat dwaasheid 't werpen van die beurs!" Cyrano houdt er andere opvattingen op na: "Maar wat een geste!", antwoordt hij met zwier. Is het 'Tax Shelter plan voor start-ups' vooral een zwierig initiatief van de federale regering of werkelijk een stimulans en een hefboom? Dit proberen we hier toe te lichten.

Miguel Van Keirsbilck

**A**ngstaanjagende feiten: op Belgische spaarrekeningen sluimert 260 miljard euro, zonder noemenswaardige opbrengst. Minder dan 5% hiervan gaat naar risicodragende investeringen in kleine ondernemingen. En een risico betekent dat u geld kunt verliezen ... of winnen!

Achtereenvolgende regeringen hebben herhaaldelijk geprobeerd om deze terughoudendheid te doorbreken. Zij moedigden de particulieren aan om in Belgische ondernemingen te investeren. In 1982-1983 bood de wet Monory-De Clercq een verlaagde voorheffing op dividenden bij nieuwe aandelen. De 'geste' van vandaag is veel stoutmoediger: er komt geen belastingverlaging op toekomstige dividenden, maar de personenbelasting daalt nu, onmiddellijk (vanaf het aanslagbiljet van het volgende jaar). En deze verlaging kan tot 30 of zelfs 45% oplopen. "Wat dwaasheid! Maar wat een geste!"

Wie zal de door de regering geworpen beurs opvangen? Laten we eerst even het systeem toelichten.

Deze maatregelen vloeien voort uit het 'Start-up plan' van de regering Michel. Ze werden op 1 juli 2015 van kracht. Verwar ze echter niet met de tax shelter voor films, die onlangs werd uitgebreid tot de uitvoerende kunsten. Deze laatste steunt op een totaal ander stelsel voor fiscale aftrek en heeft betrekking op de vennootschapsbelasting. Het 'Tax Shelter plan voor start-ups' voorziet hoofdzakelijk in:

1. Een preferentiële fiscale regeling van het type 'tax shelter' voor mensen die in startende ondernemingen

investeren. De belasting daalt met 45% bij investeringen in micro-ondernemingen (minder dan 10 werknemers en minder dan € 700.000 omzet). Bij investeringen in KMO's (tot 50 werknemers en € 7.300.000 omzet) bedraagt de belastingvermindering 30%.

2. Een voordeliger fiscale regeling voor crowdfunding: wie via equity crowdfunding of een starterfonds aandelen koopt in het kapitaal van een vennootschap geniet hetzelfde fiscale voordeel.

Deze tweede maatregel kwam moeilijk tot stand en werd slechts op 10 februari 2017 ingevoerd. De eerste maatregel (directe investering) is sinds het tweede semester 2016 van kracht. Hij biedt een geweldige fiscale armslag!

### Een beperkt risico en veel meer rendement!

Neem nu het geval van een belastingplichtige, met uiteenlopende inkomsten: een loon, roerende en onroerende inkomsten, diversen. Hierop betaalt hij 50% personenbelasting, de opcentiemen niet bijgerekend. Om het voorbeeld eenvoudig te houden (en omdat dit ook het maximaal per jaar toegelaten bedrag is) gaan we er vanuit dat deze gelukkige persoon over aanzienlijke liquide middelen beschikt, dat hij € 100.000 in de vorm van aandelen of maatschappelijke aandelen in een start-up investeert (een bedrijfje dat nog geen 4 jaar oud is) en jaarlijks minstens € 45.000 aan belastingen betaalt. Dankzij het tax shelter plan zal deze persoon vanaf het volgende belastingjaar een belastingvermindering genieten. (Het is dus wel degelijk een vermindering, geen aftrek op het belastbaar inkomen!) De daling bedraagt 45.000 euro als de startup een micro-onderneming is, en 30.000 euro in het geval van

TOPIC

een KMO. Dit betekent dat het investeringsrisico meteen met 45 of 30% vermindert dankzij de belastingverlaging. Indien de belastingplichtige na vier jaar – de minimale duur van de investering – zijn geld volledig terugkrijgt, zal hij een rendement van 45% hebben genoten. Als hij dubbel zoveel investeert, zal hij voor een effectieve belegging van 55 euro, er 200 terugkrijgen! Niet te kloppen! Het gaat hier natuurlijk om risicokapitaal, maar als de investeerder alles verliest, heeft hij het risico beperkt tot 55% van zijn investering.

Dit is duidelijk een van de sterkste maatregelen in de geschiedenis van de fiscale stimulansen! Of deze maatregel succes oogst, blijft onduidelijk. Hij heeft geleden onder de verwarring rond het tweede luik (crowdfunding), die slechts onlangs werd weggewerkt. In 2015 waren er niet veel directe investeringen onder dit stelsel. Voor 2016 bestaat er geen officieel kadaster en zullen we moeten wachten tot de particulieren hun inkomsten van 2016 vóór 30 juni 2017 onder de correcte fiscale rubriek hebben aangegeven. We zullen verder moeten wachten tot de belasting en de belastingverlagingen in de lente 2018 via het aanslagbiljet worden bekendgemaakt en de nodige statistieken beschikbaar worden ... Het fiscale bestuur geeft zelf toe dat het pas begin 2019 het succes van deze maatregelen zal kunnen evalueren.

Bankiers, adviesbureaus voor beleggers en andere tussenpersonen melden dat de maatregel veel mensen op ideeën heeft gebracht (45.000 euro terugbetaald!), maar dat de concrete investeringsbeslissingen minder talrijk waren (100.000 euro investeren in maatschappelijke aandelen van een jonge KMO). Misschien omdat sommigen de beperkingen te restrictief vinden? Denk aan het maximum dat onder dit stelsel in een start-up mag worden geïnvesteerd (250.000 euro) en anderzijds de uitsluiting van de eigenaar en zaakvoerder van de start-up: zij mogen niet in hun eigen bedrijf investeren, deze fiscale maatregelen zijn niet voor hen.

Het plan stimuleerde wel enigszins de klassieke financiering van start-ups – de zogenaamde FFF investeringen (*Family, Friends and Fools*). Het plan beperkt zich trouwens niet tot startende ondernemingen in de sector van de nieuwe technologieën: alle nieuwe vennootschappen, ongeacht de sector, kunnen er gebruik van maken! Laten we hopen dat de oprichtings- en groei cijfers van onze KMO's binnenkort aantonen dat de maatregelen vruchten afwerpen!

### Crowdfunding nu eindelijk mogelijk!

Waarnemers hadden al beweerd dat de tax shelter slechts op volle toeren zou draaien wanneer de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) de erkenningsvoorwaarden van crowdfundingplatformen zou hebben bepaald. Voor een starter is het inderdaad gemakkelijker om 100 investeerders te vinden die elk 1000 euro beleggen, dan één enkele die 100.000 euro investeert. Deze 100 kleine (of middelgrote) beleggers hebben behoefte aan een platform dat de investering vergemakkelijkt en de risico's in evenwicht brengt. De tax shelter via crowdfunding is toegankelijk sinds de goedkeuring van de wet van 18 december 2016, die de werking van dergelijke elektronische platformen regelt.

De weg is nu berijdbaar, maar het verkeer moet nog op gang komen. Naar verluidt zou de FSMA slechts enkele aanvragen tot erkenning van crowdfundingplatformen hebben ontvangen. Vandaag zijn vier platformen erkend voor de toepassing van de tax shelter: Ecco Nova, Bolero, Look & Fin en Mymicroinvest.

De goedkeuring van de FSMA is nochtans van groot belang, aangezien de wet de erkende crowdfundingplatformen opnieuw vrijstelt van de verplichting om een prospectus uit te geven. Met deze vrijstelling is het bij een openbare oproep tot investering niet nodig om een prospectus te publiceren voor zover het totale bedrag van het aanbod onder 300.000 euro blijft en het totale bedrag van de individuele inschrijving per belegger niet hoger ligt dan 5.000 euro. De erkenning gaat ook gepaard met een vrijstelling van roerende voorheffing (vandaag 30%) indien in de start-up via obligaties wordt geïnvesteerd.

De crowdfundingplatformen stellen zich bijzonder creatief op, met oplossingen voor het probleem van de talrijke vennoten en aandeelhouders die bij een start-up de algemene vergadering zouden moeten bijwonen. De platformen hebben vennootschappen opgericht die alle investeerders vertegenwoordigen en in uw naam slechts één zetel innemen tijdens de algemene vergaderingen!

In ons land is vandaag alles voorzien om de kleine bedragen van beleggers te laten samenstromen tot grote rivieren die de beloftevolle jonge ondernemingen zullen bevoelen. Wij kijken uit naar een rijke oogst! ●

